

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России – март 2025

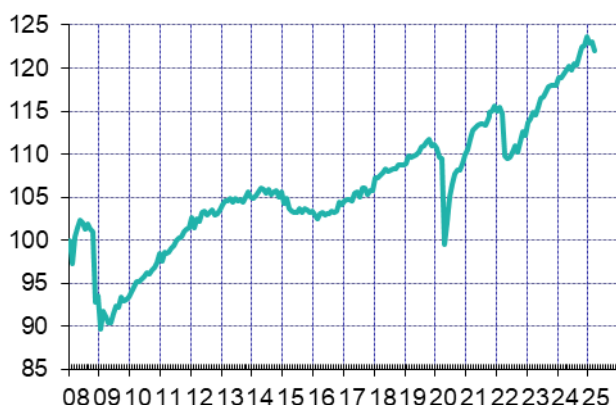
В марте текущего года Индекс ВВП с исключенными сезонной и календарной компонентами уменьшился на 0,8% по отношению к предыдущему месяцу после роста на 0,1% в феврале. Динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года ускорилась до 1,4% после 0,4% месяцем ранее. Такое ускорение обусловлено преимущественно календарным фактором.

В марте отрицательную динамику с очисткой от сезонного и календарного эффектов показали большинство отраслей производства добавленной стоимости: добыча полезных ископаемых (-0,9%); обрабатывающие производства (-1,2%); производство электроэнергии, газа и воды (-1,6%); строительство (-7,1%); розничная торговля (-0,4%); оптовая торговля (-1,8%); грузооборот (-0,6%); платные услуги (-1,1%); и чистые налоги на продукты (-1,0%).

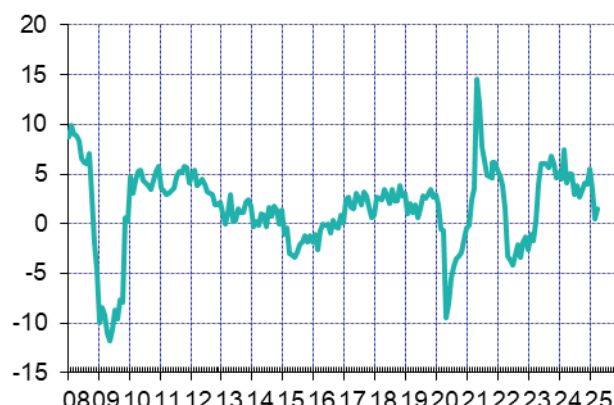
Положительную динамику продемонстрировали сельское хозяйство (1,6%) и пассажирооборот (1,2%). Общественное питание в марте осталось на уровне предыдущего месяца.

По оценке Института ВЭБ, в I квартале 2025 года Индекс ВВП к предыдущему периоду, очищенный от сезонной компоненты, снизился на 0,5% после десяти кварталов непрерывного наращивания экономической активности. К соответствующему периоду прошлого года рост ВВП замедлился до 1,4% после 4,5% в IV квартале 2024 года.

Оценка ВВП, январь 2008 = 100
с исключением сезонности



Оценка ВВП, прирост к соответствующему
месяцу предыдущего года, %



Комментарий

После активного завершения 2024 года в начале текущего года рост экономики приостановился. В марте ВВП снизился по отношению к февралю на 0,8%, а по отношению к пиковому значению декабря 2024 года был ниже на 1,4%.

Одним из основных факторов снижения ВВП в марте стал спад строительного сектора. Объемы строительства сократились на 7% по отношению к февралю. Вероятно, это было связано с инвестициями в инфраструктуру, поскольку динамика жилищного строительства оставалась относительно стабильной.

Промышленное производство в марте сократило выпуск по широкому спектру видов экономической деятельности. Снизилась добыча полезных ископаемых, в основном в части нефти и угля. Обрабатывающая промышленность

показала негативную динамику. Существенно уменьшился выпуск машиностроительных производств, изделий из металлов и одежды. Теплая погода в марте обеспечила снижение производства электроэнергии и тепла.

Нестабильной в начале года стала динамика потребительского спроса. В марте снизились как розничные продажи, так и производство услуг для населения.

Кроме того, в марте ухудшилась активность в секторах оптовой торговли и перевозки грузов.

В целом за первый квартал, по нашей оценке, ВВП снизился на 0,5% кв/кв после последовательного роста в течение десяти предыдущих кварталов. Промышленность сократилась почти на 2% кв/кв. Очень теплая зима снизила спрос на топливо и услуги по распределению газа и электричества.

Обрабатывающие производства в первом квартале уменьшили отгрузку после роста в течение четырех кварталов подряд. В наибольшей степени ухудшилась динамика производства автотранспортных средств, электрического оборудования, стройматериалов и текстильной продукции.

Со стороны использования ВВП главным негативным фактором стал внешний спрос. В первом квартале снизились объемы экспорта нефти, природного газа и СПГ, нефтепродуктов, металлов и продовольствия.

В то же время внутренний спрос в первом квартале оставался достаточно сильным. Строительство, благодаря высокой активности в январе и феврале, выросло на 4% по отношению к четвертому кварталу прошлого года. Это свидетельствует о сохранении высокой инвестиционной активности, даже несмотря на ухудшение динамики выпуска инвестиционной продукции и закупок машиностроительного импорта.

В первом квартале достаточно уверенно выросли доходы населения. По отношению к

четвертому кварталу рост реальных располагаемых доходов составил сразу 4,5%. Это увеличение почти полностью было связано с существенным снижением обязательных платежей. В конце 2024 года впервые были начислены налоги с доходов от банковских вкладов, что снизило располагаемые доходы и определило низкую базу для первого квартала текущего года. При этом, произошедшее в начале года, увеличение ставок налога на доходы населения начнет негативно влиять на располагаемый доход только во второй половине года.

Рост располагаемых доходов поддержал потребительскую активность населения в условиях снижения доступности кредита. В первом квартале увеличивались как розничные продажи, так и услуги. При этом лишь незначительно снизился оборот общественного питания.

Оценка ВВП России Института ВЭБ

Период	Темп прироста		Объем, млрд рублей
	% к соответствующему периоду предыдущего года	% к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
Месячная динамика ВВП			
Сентябрь 23	6,8	0,7	16511
Октябрь 23	6,0	0,4	17936
Ноябрь 23	4,6	-0,5	17338
Декабрь 23	5,2	-0,1	17281
Январь 24	4,5	0,5	13248
Февраль 24	7,4	0,1	15297
Март 24	4,1	0,4	15588
Апрель 24	5,0	0,2	15999
Май 24	5,0	1,2	16273
Июнь 24	2,9	-1,2	15010
Июль 24	3,8	0,5	15956
Август 24	2,7	-0,4	16997
Сентябрь 24	3,4	0,8	17904
Октябрь 24	4,1	0,5	19779
Ноябрь 24	4,0	0,1	19299
Декабрь 24	5,5	1,0	19801
Январь 25	3,4	-0,6	14786
Февраль 25	0,5	0,1	16585
Март 25	1,5	-0,8	16847
Квартальная динамика ВВП			
2 квартал 23	5,3	1,1	40738
3 квартал 23	6,2	1,5	46200
4 квартал 23	5,3	0,6	52554
1 квартал 24	5,4	0,9	44134
2 квартал 24	4,3	0,8	47282
3 квартал 24	3,3	0,7	50857
4 квартал 24	4,5	1,8	58879
1 квартал 25	1,4	-0,5	48218

Прирост к предыдущему месяцу, очищенный от сезонного и календарного факторов, %

	апр. 24	май 24	июн. 24	июл. 24	авг. 24	сен. 24	окт. 24	ноя. 24	дек. 24	янв. 25	фев. 25	мар. 25
Промышленность	-0,1	2,1	-1,2	-0,2	0,8	0,2	1,0	-0,1	1,9	-2,9	0,6	-1,1
Добыча полезных ископаемых	-1,2	0,6	-1,4	0,6	1,7	-1,5	0,0	0,3	1,9	-3,3	-0,6	-0,9
Обрабатывающие производства	0,2	3,1	-0,8	-0,5	1,4	1,3	1,7	-0,4	2,2	-2,7	0,7	-1,2
Реальная зарплата	-4,5	2,0	-0,6	1,2	0,6	0,5	0,6	-0,2	4,1	-3,6	-1,1	-
Оборот розничной торговли	-1,8	0,8	0,1	0,6	-0,1	0,3	-0,6	0,5	-0,3	1,3	0,8	-0,4
Строительство	1,5	2,7	-3,3	0,2	0,2	-0,7	0,2	0,7	7,4	-0,5	3,9	-7,1
Норма безработицы	2,6	2,7	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3

Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП Института ВЭБ является опережающим индикатором квартального ВВП и основывается на производственном методе расчетов с использованием доступных месячных данных. Для агрегации индексов ВВП в качестве весов используются среднегодовые цены предыдущего года.

Динамика ВВП по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года оценивается с использованием оперативной статистики Росстата об изменении динамики производства товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. На основании этих данных оцениваются индексы добавленной стоимости по основным видам экономической деятельности.

Для расчета вклада чистых налогов на продукты и импорт используются данные Росстата о производстве подакцизной продукции, оперативная статистика Минэнерго России об изменении физического объема экспорта нефти и газа, данные ФТС о динамике импорта из стран дальнего зарубежья и экспертные оценки Института ВЭБ.

Динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с устранением сезонного и календарного факторов оценивается с использованием «косвенного» метода оценки, т.е. ключевые компоненты ВВП сезонно сглаживаются с последующей агрегацией в сводный индекс. В то же время дополнительно осуществляется сезонная корректировка ряда ВВП на основе «прямого» метода (индекс непосредственно корректируется с учётом сезонных изменений).

В случае если результаты сглаживания «прямым» и «косвенным» методом демонстрируют существенные расхождения, то осуществляется «нормализация» ряда посредством распределения разности по скорректированным элементам на основе выбранного критерия распределения.

Номинальный объем ВВП оценивается на основе определения сводного индекса-дефлятора (к соответствующему месяцу предыдущего года), агрегирующего дефляторы основных компонентов добавленной стоимости и чистых налогов на продукты и импорт.

Расчеты основаны на данных Росстата об изменении номинальных объемов производства товаров и услуг по чистым базовым видам экономической деятельности и по отгрузке товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по добыче полезных ископаемых, обрабатывающим производствам, производству и распределению электроэнергии, газа и воды.

Основные компоненты дефлятора чистых налогов на продукты рассчитываются с использованием динамики потребительских цен, изменения курса рубля, цен на подакцизную продукцию и динамики мировых цен на нефть. Вычисления производятся по алгоритму, примененному к определению индексов физического объема добавленной стоимости основных компонентов ВВП.